

招商信诺投资连结保险投资账户月度报告

(2023年11月)

一、宏观经济与政策

基本面方面，11月制造业、非制造业 PMI 指数分别为 49.4%、50.2%，环比分别回落 0.1 个百分点、0.4 个百分点，其中制造业 PMI 连续两个月回落，且位于荣枯线下。从主要分项指标来看，供需两端延续回落，生产指数环比回落 0.2 个百分点至 50.7%，新订单指数环比回落 0.1 个百分点至 49.4%，需求继续位于收缩区间；价格端有所分化，原材料购进价格、出厂价格环比分别回落 1.9 个百分点、回升 0.5 个百分点至 50.7%、48.2%；原材料库存环比回落 0.2 个百分点、产成品库存指数环比回升 0.3 个百分点，当月处于去库存状态；反映经济动能的“新订单-产成品库存”指数环比回升了 0.2 个百分点，但仍在低位。非制造业方面表现分化，11月服务业 PMI 环比回落 0.8 个百分点至 59.3%，建筑业 PMI 环比回升 1.5 个百分点至 55%。总体来看，受部分制造业行业进入传统淡季以及市场需求不足等因素影响，11月 PMI 延续回落，经济景气水平修复有所放缓，回升向好基础仍需巩固。

政策面方面，央行在三季度货币政策执行报告中强调，“稳健的货币政策要精准有力，更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱，着力营造良好的货币金融环境。”新增了“准确把握货币信贷供需规律和新特点，加强货币供应总量和结构双重调节”的提法。货币政策的总基调与此前一致，灵活有力的操作意味着仍会积极呵护资金面，而“新特点”则对应经济结构转型带来的融资结构变化，未来将更加重视结构调整，加大对重大战略、重点领域的资金供给。房地产方面，11月各地放松政策延续出台，除供给端和融资端继续放松以外，深圳连续松绑普宅标准和二套房首付比例，指向政策拓展到地产需求端，特别是核心城市需求端放松加码亦可继续期待。

二、权益市场

从 10 月下旬开启的反弹在 11 月中旬结束，市场在 11 月再度掉头下跌。市场主要指数涨跌分化，科技龙头、中证 1000 表现强势，创业板指、中证 100、大盘价值跌幅较大。

总体来看，当前基本面积积极因素正在累积，股票资产性价比处于偏高水平。国内方面，经济基本面已出现边际改善的信号，尽管复苏动能较弱，但逆周期调节政策仍在加码过程中，持续关注政策落实对基本面的支持成效，重点关注财政货币协同、地方政府化债、地产等政策的节奏和空间。海外方面，美国通胀数据仍体现出一定粘性，当前市场已经定价本轮美联储加息进入尾声，确认全球金融条件整体转松，但仍围绕初次降息时点反复博弈。

短期来看，市场经历前期修复后重新进入震荡弱势格局，但政策托底下经济本身平稳运行，市场面临的内外环境仍在边际改善而估值仍处于历史偏低水平，对后市不应悲观。预计稳经济的政策将会陆续出台，对市场信心形成有力提振，而企业盈利拐点的出现将进一步对市场起到支撑作用。在合理展望明年的基础上，结合板块的 PB 估值分位数，重点从受益于经济复苏和产业周期向上、同时估值处于历史较低分位的方向，把握市场底部的反弹机会。

三、固定收益市场

10 月基本面数据中规中矩，但债市资金面偏紧，存单利率明显上行，多重因素影响下，11 月市场整体震荡，短端表现弱于长端。截止 11 月末，1 年、10 年国债收益率分别环比上月末上行 13Bps，下行 3Bps。其他品种方面，11 月各期限中高等级信用债收益率表现分化，截止 11 月末，1 年、3 年、5 年 AAA 中票收益率分别较 10 月末上行 7Bps、3Bps 和下行 3Bps；11 月可转债市场受到权益和债券调整的影响，整体表现弱势，中证转债指数月下跌 1.01%，估值整体变化不大，11 月末转债价格中位数为 119 元，位于 2018 年以来 63%分位数附近。

展望 12 月，基本面对债市的实际扰动不大，市场整体上行风险有限，但资金面预期偏谨慎制约债市的交易空间，预计市场继续保持震荡趋势。

四、投资账户收益率

截至日期 2023.11.30

投资账户	过去一个月	过去两个月	过去三个月	今年以来	过去一年	成立以来
先锋 A (SSK20)	0.42%	-0.87%	-3.65%	-9.62%	-12.94%	87.80%
和谐 A (SBL20)	0.23%	-1.49%	-3.31%	-8.50%	-11.23%	49.73%
添利 A (SBD20)	-0.24%	-0.75%	-1.36%	0.15%	-0.62%	57.02%
货币 A (SMM20)	0.14%	0.30%	0.43%	1.62%	1.75%	55.08%
锐取 A (SSK50)	1.25%	1.76%	-0.73%	-6.31%	-8.81%	60.11%
灵动 A (SSK60)	-1.33%	-1.44%	-4.03%	-13.04%	-14.66%	128.43%

1. 上表中所列投资账户收益率仅代表投资账户在过去的投资表现，不代表对未来的预期，并且不作为您投保或投资账户间资产转移的建议，请您根据自身的风险偏好及风险承受能力进行。
2. 账户选择。按照风险等级排序，上述账户中锐取 A 和先锋 A 风险等级较高，其次为灵动 A 和和谐 A 账户，风险等级较低的是添利 A 账户和货币 A 账户。
3. 对于风险承受能力大的客户，建议持有锐取 A、先锋 A 账户、或 40%锐取 A+60%先锋 A 的组合；风险承受能力居中的客户，建议持有灵动 A、和谐 A 账户或 40%灵动 A+60%和谐 A 的组合；风险承受能力低的客户，建议持有添利 A、货币 A 账户或 40%添利 A+60%货币 A 的组合。
4. 投资账户收益率计算：上表所列投资账户收益率是依据所列期间的期初日和期末日的投资单位卖出价计算而得。计算公式为：(期末投资单位价格-期初日投资单位价格)/期初日投资单位价格*100%。

五、投资账户配置情况

截至日期 2023.11.30

投资账户	股票	股票型及混合型基金	债券型基金	货币类资产及其他	合计
先锋 A (SSK20)	0.00%	92.42%	0.00%	7.58%	100%
和谐 A (SBL20)	0.00%	90.34%	0.00%	9.66%	100%
添利 A (SBD20)	0.00%	0.00%	81.33%	18.67%	100%
货币 A (SMM20)	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100%
锐取 A (SSK50)	91.97%	0.00%	0.00%	8.03%	100%
灵动 A (SSK60)	90.97%	0.00%	0.00%	9.03%	100%

*备注：关于投资账户合并及变更的说明

为加强同类型投资账户资金的统一管理，提高投资账户运作效率，获取更好的投资机会，我对部分投资账户进行了合并及变更，相关公告和方案请见 <http://www.cignacmb.com/news/gongsi/> 因账户合并及变更的原因，月报自 2015 年 7 月起只提供投资账户的收益率记录，个人产品收益请登录官网查阅。由此给您带来的不便，我们深表歉意。

投资账户简介

招商信诺人寿保险有限公司投资连结保险产品有6个投资账户，分别为灵动A型账户、锐取A型账户、先锋A型账户、和谐A型账户、添利A型账户、货币A型账户。

● 投资账户说明

灵动A型账户: 优选行业，精选券种，以追求账户资产的长期稳健增值。

成立时间：2011/09/07

投资范围：投资于股票、基金和固定收益金融工具。本账户可以进行债券回购交易。

投资目标：本账户通过运用多种投资策略，在股票、基金、债券、现金等不同类型金融资产上灵活配置、精选券种，捕捉不同市场不同阶段中的不同投资机会，以追求账户资产的中长期稳健增值。

本账户为混合型账户，属较高风险账户，要求持有人有较高的风险承受能力。

投资策略：

1. 资产配置策略

通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，在股票、基金、债券和现金等资产类之间进行灵活配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。

2. 固定收益金融工具投资策略

通过分析判断影响债券投资的宏观经济状况、宏观政策、以及影响债券市场价格的微观因素，形成对未来市场利率变动方向、未来收益率曲线形状变化趋势，以及信用利差变动趋势的预期，主动地调整债券投资组合的久期、组合期限结构，以及组合在政府债券与信用债券之间的配置比例，提高本账户固定收益组合的收益水平；同时，投资管理还将根据债券市场的动态变化，采取多种灵活策略（如，骑乘策略），力争获取超额投资回报。

3. 股票投资策略

行业配置：通过对经济周期、产业环境、政策和竞争格局的分析和预测，确定宏观及行业经济变量的变动对不同行业的潜在影响，得出各行业的相对投资价值与投资时机，并据此对投资资产的行业分布进行动态调整。

个股选择：应用基本面分析方法，选出基本面较好的股票，综合运用经济周期理论，精选预期表现好的股票构建组合。

4. 基金投资策略

投资管理人以宏观经济、宏观政策、市场运行特征等方面的综合分析结果为依据，对未来市场趋势做出判断，并据此确定各类型基金在账户组合中的配置比例。

资产管理费用：每年的资产管理费率不超过2.0%，当前资产管理费率为1.75%。在不违反相关的法律、法规和规章的前提下，我们保留调整各投资账户资产管理费率的权力，若我们对上述目前采用的资产管理费率进行调整，将提前通知您。

投资组合限制：

在投资市场稳定和账户现金流稳定的情况下，本投资账户投资于不同类型资产占投资账户总资产的比例分别为：

1. 股票、股票型基金和混合型基金 $\geq 20\%$ ；
2. 现金、固定收益金融工具和债券型基金 0%–80%。

在投资市场或账户现金流出现大幅波动的情况下，本公司有权调整投资组合比例，但投资组合比例超出上述正常情况的限制的连续最长时间不得超过 30 天。

金融工具的分类，监管法规有规定的，从其规定；监管法规未有规定的，本公司有权根据该金融工具的特性决定其分类。

锐取 A 型账户： 优选行业，精选券种，以追求账户资产的长期稳健增值。

成立时间：2010/03/08

投资范围：股票、基金和固定收益金融工具。本账户可以进行债券回购交易。

投资策略：

1. 资产配置策略

结合自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，以权益类资产配置为主，适度调配非权益类资产，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。

2. 固定收益金融工具投资策略

通过分析判断影响债券投资的宏观经济状况、宏观政策、以及影响债券市场价格的微观因素，形成对未来市场利率变动方向、未来收益率曲线形状变化趋势，以及信用利差变动趋势的预期，主动地调整债券投资组合的久期、组合期限结构，以及组合在政府债券与信用债券之间的配置比例，提高本账户固定收益组合的收益水平；同时，投资管理人还将根据债券市场的动态变化，采取多种灵活策略（如，骑乘策略），力争获取超额投资回报。

3. 股票投资策略

行业配置：通过对经济周期、产业环境、政策和竞争格局的分析和预测，确定宏观及行业经济变量的变动对不同行业的潜在影响，得出各行业的相对投资价值与投资时机，并据此对投资资产的行业分布进行动态调整。

个股选择：应用基本面分析方法，选出基本面较好的股票，综合运用经济周期理论，精选预期表现好的股票构建组合。

4. 基金投资策略

投资管理人以宏观经济、宏观政策、市场运行特征等方面的综合分析结果为依据，对未来市场趋势做出判断，并据此确定各类型基金在账户组合中的配置比例。

资产管理费用：每年的资产管理费率不超过2.0%，当前资产管理费率为1.75%。在不违反相关的法律、法规和规章的前提下，我们保留调整各投资账户资产管理费率的权力，若我们对上述目前采用的资产管理费率进行调整，将提前通知您。

投资组合限制：股票、股票型基金和混合型基金 \geq 50%；现金、固定收益金融工具和债券型基金 0%-50%。

先锋A型账户： 遴选优质股票型基金和混合型基金，追求长期的投资账户增值。

成立时间：2007/08/01

投资范围：70%-95%投资于股票型基金和混合型基金；5%-30%投资于现金、货币市场基金、银行存款用于备付需要。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的股票型和混合型基金，以期努力实现投资账户的长期增值。

和谐A型账户： 遴选优质混合型基金，追求当期收益和长期资本增值相平衡。

成立时间：2007/08/01

投资范围：50%-95%投资于混合型基金；5%-50%投资于现金、货币市场基金、银行存款用于备付需要。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的混合型基金，以期努力实现投资账户均衡增值。

添利A型账户： 遴选优质债券型基金，追求较高水平的和稳定的当期收益。

成立时间：2007/08/01

投资范围：70%-95%投资于债券型基金；5%-30%投资于现金、货币市场基金、银行存款用于备付需要。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的债券型基金，以期努力实现投资账户获得较高水平的和稳定的当期收益。

货币A型账户： 遴选优质货币型开放式基金，追求较其它类型开放式基金而言更高程度的本金安全，和与投资风险水平相适应的当期收益。

成立时间：2007/08/01

投资范围：货币型开放式基金、现金及银行存款。

投资策略：通过对中国基金市场进行定量和定性的分析，遴选继往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的货币型开放式基金，以期努力实现投资账户的本金安全和与投资风险水平相适应的当期收益。

投资组合限制：95%-100%投资于货币型开放式基金，0%-5%现金、银行存款用于备付需要。

资产管理费用：每年费率不超过投资账户价值的1.0%。当前年费率为0.5%，在符合相关规定并提前通知投保人的情况下，本公司可以调整资产管理费率。